

人行降准防经济失速

油组减产幅度闹分歧

在上星期五收市后，人民银行宣布「全面降准」，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，预计将释放长期资金约一万亿元人民币。市场原先预期人行将实行定向降准，即只让个别类型的银行降准，并指定资金用途，例如扶助中小企。不过，今次全面降准是人行对全国所有金融机构都降准，包括大中小型商业银行。虽然人行强调目前经济稳中向好，坚持不搞大水漫灌，但我们认为，人行此举是要防止中国经济增长在下半年出现失速的机会。因此，今年余下时间不排除还会再次降准。

另外，国家网信办发布《网络安全审查办法征求意见稿》，列明三种情况下，科技企业需要申请审批，包括拥有 100 万或以上客户个人资料的企业，赴海外上市时需要通过网络安全审查。短线而言，措施或吸引更多内地科技公司来港上市，但长远而言，投资者需要考虑未来国际投资者或减少对中资初创企业的投资，有机会降低科技股目前的高估值，对港股未必是好事。

回望恒指上星期累跌 965 点。总括而言，人行降准预料短暂利好港股，但大市是否转势是言之尚早，因为中央再次收紧对互联网平台的监管，包括反垄断、网络安全等范畴，将限制港股反弹的空间。

外围方面，在油组+会议上，沙特和俄罗斯就提高石油产量达成初步协议，同意将减产协议延长，由明年 4 月延至明年底。不过，由于阿联酋坚决反对获分配的减产幅度过高，会议最终拉倒。目前油组+未决定何时恢复会议。随着欧美经济重启，石油需求将明显回升。事实上，美国八月份页岩油产量预估将创去年 4 月以来的新高，但油价仍高踞不下，油组+早前表示，若维持现有生产额度，环球石油库存有大幅减少的风险。因此，我们相信，油组+会达成增产协议，问题只是增产的幅度有多大。

一周市场表现:

環球指數	上周五收報	一周變動(%)
香港恒生指數	27,344.54	-3.4%
恒生中國企業指數	9,885.42	-5.1%
恒生科技指數	7,429.49	-5.9%
上海證券交易所綜合指數	3,524.09	0.2%
深圳證交所綜合指數	2,436.84	1.7%
日經225指數	27,940.42	-2.9%
韓國KOSPI指數	3,217.95	-1.9%
標準普爾500指數	4,369.55	0.4%
道瓊工業平均指數	34,870.16	0.2%
納斯達克綜合指數	14,701.92	0.4%
法國CAC40指數	6,529.42	-0.4%
德國法蘭克福DAX指數	15,687.93	0.2%
富時100指數	7,121.88	0.0%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	16.18	7.4%
恒指波幅指數	19.35	11.3%

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

13/07/2021

每周市场评论



权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上数据（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上数据分发予他人，汇业证券或其联营公司对那些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼